



国际金融通讯 (2021 年第 5 期, 总第 21 期)



PIIE

对美国失业率的分析

高级研究员福尔曼等撰文分析，美国 1 月总体失业率为 6.3%，比去年 12 月份下降了 0.4%。但由于疫情的特殊情况，总体失业率指标存在着一些缺陷，因此报告进一步分析了真实失业率(realistic unemployment rate)及全复工失业率(full recall unemployment rate)这两个概念。真实失业率将“因为其他原因没有工作”的 84.8 万工人记为失业，并额外将 250 万工人记为经济活动人口，得出 1 月真实失业率为 8.3%，表明劳动市场的恢复处于 2020 年 3 月以来的最低点。全复工失业率意在反映在经济情况转好的情况下，临时解雇的工人将会很快重新就业。为此，报告预设（1）所有临时解雇的工人都已返回岗位；（2）自去年二月以来退出劳动市场的 430 万劳动力中，将有 300 万会回到劳动市场。1 月全复工失业率为 6.9%，比 12 月份略低，但其与官方失业率的差距进一步扩大。因此，为了恢复劳动市场，未来的政策应当更加重视永久失业群体的情况。其中，长期失业人口约为 400 万，较之 2020 年 2 月的水平高出 290 万人，而长期失业将会带来历史遗留性问题，包括工人更难找到工作，部分工人接下来将退出劳动市场以及未来工资水平的降低。总体来看，1 月就业率为 57.5%，比疫情前水平低 3.6%。报告认为，劳动力市场的前景取决于疫情的防控情况、未来的政策响应，以及失业人口重新就业的速度。其中，随着就业情况的恶化及问题持续时间的增长，想要快速调整劳动力市场将会变得更加困难。

[1]

对疫苗问题的评论与建议

高级研究员鲍恩等撰文表示，市场和私人动机不能解决新冠的疫苗问题，政府需要在其中起到至关重要的作用。为了找出该问题的解决方法，2020年年中，防疫创新联盟(CEPI)、疫苗联盟(Gavi)与世卫组织(WHO)合作推出了名为COVAX的疫苗获取和分配框架，承诺截至2021年末，公正地将购买到的疫苗分配给世界各地的20亿人。COVAX目前的问题不在于制度设计，而在于生产疫苗的发达国家拒绝接受COVAX。

然而，生产疫苗的国家不应当，也不可能通过囤积疫苗的方式，在本国境内彻底消灭新冠病毒，重新发展经济。全球范围内病毒变异的风险增高，阻碍了消费和投资，从而对整体经济发展带来负面影响。国际供应链和需求上的联系使得较贫困地区的病毒有足够的条件跨境进入持有疫苗的国家，带来极大的经济损失。即使较富有的国家已经实现了全民接种疫苗，囤积疫苗依旧很有可能延长本国公共卫生危机的持续时间。

目前，拜登政府决定在金融方面支持COVAX，迈出了正确的第一步，但美国和其他发达国家不应该只在金融方面支持COVAX，还应当：(1)在世界各地扩大疫苗生产能力；(2)合作确定疫苗生产地点、生产品种及生产数目的优先性；(3)放眼全球对疫苗的需求，而不只考虑本国的公共卫生问题；(4)优先考虑在基因组监测方面的合作，追踪可能影响疫苗有效性的病毒变异问题。[2]

欧央行

欧洲经济和金融状况

欧央行于 2 月 4 日发表经济公报，跟进对于经济和金融的分析。在金融方面，2020 年 12 月 10 日至 2021 年 1 月 20 日，欧元隔夜远期曲线抬升且更趋平缓，消除了之前的反转趋势。同期，欧元区的长期主权债券收益率有所上升，但总体上仍处于较低水平。外汇市场中，贸易加权的欧元汇率略微贬值。经济活动方面，在 2020 年上半年欧元区产出出现前所未有的下降之后，2020 年第三季度经济增长强劲反弹。然而，即将公布的经济数据、调查数据和高频指标都表明，第二次疫情爆发以及相关的隔离措施可能导致 2020 年第四季度的经济活动减弱，预计还会对 2021 年第一季度的经济造成压力。尽管第二次疫情的爆发对服务业造成了极大的限制，但制造业依旧保持着良好的势头。因此，尽管第四季度增长疲弱，但是工业部门的弹性表明了经济可能存在上行趋势。物价方面，总体通货膨胀率连续四个月维持在-3%的水平。市场形成的中长期通胀预期指标有所上升，而以调查数据为基础的通胀预期指标则基本稳定在较低水平。在货币方面，广义货币(M3)年增长率从 2020 年 10 月的 10.5%小幅上升至 11 月的 11.0%，同时 M1 年增长率于 11 月上升至 14.5%，这一增长主要是由公司 & 家庭隔夜存款的强劲增长所导致。 [3]

日央行

日本经济及货币政策

日本央行副行长田部昌澄于 2 月 3 日发表演讲，对日本经济及货币政策进行了分析。首先，他总体描述了日本的经济状况。尽管由于疫情原因，经济仍然低迷，但是在一些经济活动受到限制的情况下，经济整体已经从去年 4-5 月份的低谷有所回升。疫情对消费品的影响较小，但却给现场服务行业带来了重创，且这一趋势变得愈发明显。2021 年 1 月的经济前景报告中日本银行委员会成员预测的中位数显示，2020 财年真实 GDP 增长率为-5.6%，2021 年为 3.9%，2022 年为 1.8%，且到 2022 年，真实 GDP 才有可能回到 2019 年的水平；2020 财年的 CPI 为-0.5%，2021 年为 0.5%，2022 年为 0.77%。

其次，他对货币政策进行了分析。日央行面对疫情，采取了强有力的货币宽松政策，包括：（1）实行疫情期间支持融资的特殊项目(the Special Program to Support Financing in Response to COVID-19)来支持公司金融；（2）主要通过购买日本政府债券和开展美元资金供应服务来保证资金供给充足；（3）积极购买 ETF 和 J-EITs。这些政策响应有效地缓解了疫情的冲击，但由于经济恢复缓慢，公司金融可能会持续受到压力，对此，日本央行于 2020 年 12 月决定延长特殊项目至 2021 年 9 月。同时，日本

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32510

